

海通国际证券集团有限公司Junjun Zhu,Xin Hu近期对中国石油进行研究并发布了研究报告《原油均价抬升，盈利创新高》，本报告对中国石油给出增持评级，认为其目标价位为7.79元，当前股价为6.15元，预期上涨幅度为26.67%。

## 中国石油(601857)

中国石油公布2022年年报。2022年，公司实现营业收入32391.67亿元，同比增长23.9%；实现归属于母公司股东净利润1493.75亿元（折合每股收益0.82元），同比增长62.1%，创历史新高。

盈利创新高。2022年公司实现经营收益2166.6亿元，同比增长34.44%；实现经营收益率4.02%，为2015年以来的最好水平。分板块看，高油价下，油气与新能源业务盈利大幅提升；炼油化工和新材料、以及销售板块整体维持稳定。

油气和新能源业务：经营收益同比增长142%。2022年，布伦特原油均价99.08美元/桶，同比增长40.02%。油价上涨带动公司上游板块盈利大增。2022年公司油气和新能源业务实现经营收益1657.48亿元，同比增长142.14%；实现经营收益率17.84%，同比上升7.89个百分点。

炼油化工和新材料业务：炼油毛利提升，化工板块承压。2022年，公司炼油与化工业务实现经营收益405.70亿元，同比下降18.4%，在原油价格大幅上升的背景下，盈利仍处于历史较好水平。其中，炼油与化工盈利分化，炼油业务实现经营收益41.68亿元，同比增长9.1%；化工业务亏损5.98亿元，同比减利126.08亿元。

销售业务：盈利稳定增长。2022年，公司积极克服需求下滑影响，销售业务板块实现经营收益143.74亿元，同比增长8.3%。

天然气销售业务：进口气成本承压。2022年，受进口气成本上涨影响，公司天然气销售业务板块实现经营收益129.57亿元，剔除昆仑能源管道资产交易对2021年经营利润的影响后，同比减少人民币126.88亿元。

2023年计划资本支出同比下降11%。2023年公司预计资本支出为2435亿元，同比下降11.23%。其中，油气和新能源业务预计资本投入1955亿元，同比下降11.77%；炼油化工和新材料业务预计资本支出340亿元，同比下降18.60%。

盈利预测与投资建议。我们预计公司2023-2025年EPS分别为0.61、0.58、0.60元（前期预测：2022-2024年EPS分别为0.82、0.60、0.54元），2023年BPS为7.79元（前期预测：2022年BPS为7.50元）。参考可比公司估值水平，给予其2023年1.0倍PB，对应合理价值为7.79元（原目标价7.50元，对应2022年1.0倍PB，上调3.8

6%)，维持“优于大市”投资评级。

风险提示：原油、天然气价格回落将影响上游业务盈利；炼化行业景气度下降将影响公司炼油与化工业务板块盈利。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，光大证券赵乃迪研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达85.5%，其预测2023年度归属净利润为盈利1549亿，根据现价换算的预测PE为7.27。

最新盈利预测明细如下：